



**Catégorie de croissance du revenu de dividendes  
AlphaDelta**

Rapport semestriel de la direction 2021  
sur le rendement du Fonds

# Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

---

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des points saillants de nature financière, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604 602-1142 ou au 1 866 602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 732, 1055 West Pender Street, Vancouver, C.-B. V7X 1L2; par courriel à l'adresse [info@qwestfunds.com](mailto:info@qwestfunds.com); par consultation de notre site Web à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com) ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

#### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer aux investisseurs un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés du monde entier.

Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux donnant droit à des dividendes d'entités à grande capitalisation (ce qui comprend des titres de fiducies d'investissement à participation unitaire et de fiducies de placement immobilier et des certificats d'actions étrangères) et leurs dérivés, afin d'offrir à ses actionnaires un rendement des capitaux propres annuel constant, une croissance des distributions par action, en termes absolus, au fil du temps et une plus-value à long terme du capital.

#### Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu et une plus-value du capital à long terme et dont la tolérance au risque est moyenne. Les risques généraux inhérents à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié et sont, entre autres, les risques liés aux gains en capital, aux dérivés, aux placements étrangers et aux opérations importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, de change, de catégorie et de taux d'intérêt.

L'objectif et les stratégies de placement n'ont subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de la période de présentation de l'information financière. Les risques liés à un placement dans le Fonds et la pertinence du Fonds pour des investisseurs particuliers sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié.

#### Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en février 2015. Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, le Fonds a émis 11 580 actions de série F, 9 368 actions de série G, 2 496 actions de série H et 112 623 actions de série I; durant la période close alors, il a racheté 11 767 actions de série A, 2 249 actions de série A1, 14 734 actions de série F, 43 937 actions de série G, 7 actions de série I; durant la période close alors, le Fonds a réinvesti 1 567 actions de série A, 3 actions de série A1, 599 actions de série F, 5 931 actions de série G, 21 actions de série H et 1 373 actions de série I. Il y avait 104 871 actions de série A, 1 029 actions de série A1, 49 721 actions de série F, 644 787 actions de série G, 2 696 de série H et 150 661 actions de série I en circulation au 30 juin 2021. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé un profit de 329 407 \$ lié à la cession de titres et de 257 733 \$ liée à des contrats à terme.

Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 205 867 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 171 003 \$ et se compose pour l'essentiel de 40 083 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 35 888 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,8 % de la valeur liquidative des actions de série A1, de 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F, de 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G et de 1,4 % de la valeur liquidative des actions de série H), de 19 984 \$ en honoraires d'audit, de 15 838 \$ en retenues d'impôt étranger, de 15 445 \$ en droits de garde, de 9 906 \$ en frais juridiques et de 9 432 \$ en droits de dépôt.

# Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

---

### Résultats d'exploitation (suite)

Le gain net réalisé pour la période close le 30 juin 2021 s'élevait à 587 140 \$. La plus-value latente des placements et des contrats à terme s'est établie respectivement à 1 185 147 \$ et à 83 324 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2021. La moins-value latente des placements et des contrats à terme s'est établie respectivement à 1 782 647 \$ et à 86 852 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2020.

Au 30 juin 2021, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série A1, de série F de série G, de série H et de série I s'élevait respectivement à 1 169 329 \$, ou 11,15 \$ par action, à 16 075 \$, ou 15,62 \$ par action, à 574 152 \$, ou 11,55 \$ par action, à 8 147 332 \$, ou 12,64 \$ par action, à 42 657 \$, ou 15,82 \$ par action, et à 1 984 954 \$, ou 13,17 \$ par action.

### Événements récents

La génération de revenus et la croissance du revenu à long terme sont les principaux objectifs du Fonds. Le sous-conseiller du Fonds continue d'obtenir une bonne croissance du dividende à un prix raisonnable dans les marchés boursiers américains et canadiens. Au 30 juin 2021, le rendement brut moyen pondéré en dividendes du portefeuille d'actions sous-jacent du Fonds s'établissait à 3,7 % par année. La croissance moyenne des dividendes par action sur une période suivie de cinq ans s'élevait à 16,8 % par année. La valeur du portefeuille est également attrayante comme en témoigne un ratio cours-bénéfice moyen pondéré prévu par les analystes pour les 12 prochains mois de 12,7 fois (par rapport au ratio de 19,6 fois de l'indice MSCI Monde).

En raison de la pandémie de COVID-19, de nombreuses entreprises ont été contraintes de réduire, de suspendre ou de supprimer leurs dividendes au cours de 2020. En fait, c'est près d'une entreprise à forte capitalisation productive de dividendes en Amérique du Nord sur cinq qui a dû réduire, suspendre ou supprimer ses dividendes dans les six (6) premiers mois de la pandémie de COVID-19. Le sous-conseiller du Fonds a observé que la croissance des dividendes parmi ses positions a repris en même temps que la croissance des revenus. Il croit également que cette croissance continuera à s'accélérer à mesure que progresse l'année 2021 en raison de l'amélioration de la situation économique et du contexte d'affaires découlant de la distribution des vaccins contre la COVID-19.

Pendant la majeure partie des quatre dernières années, et surtout au cœur de la pandémie de COVID, la solidité relative des indices boursiers (en particulier des indices boursiers américains) a été fortement biaisée en faveur des actions de croissance de certaines sociétés à méga-capitalisation et à grande capitalisation. Comme la majorité de ces actions de croissance ne versent généralement pas ou très peu de dividendes et qu'elles sont en ce moment excessivement chères par rapport à une évaluation de leur valeur intrinsèque, elles ne sont pas des candidates comme placements dans le Fonds. En effet, le sous-conseiller du Fonds continue de penser que les marchés boursiers, en particulier le marché boursier américain, sont au milieu d'une « bulle des actions de croissance ». Le sous-conseiller continue également de croire que cette bulle des actions de croissance se « dégonflera » à moyen ou à long terme et que les actions axées sur la valeur et les dividendes finiront par surpasser les actions de croissance.

Au cours du premier semestre de l'année civile 2021, le Fonds a surpassé les indices boursiers généraux (par exemple, les actions de série F ont affiché un rendement de 18,4 %, comparativement à 14,2 % pour l'indice MSCI Monde). Cependant, le premier semestre de 2021 a été marqué par deux périodes distinctes : le premier trimestre où les actions basées sur la valeur versant des dividendes ont eu un rendement nettement supérieur à celui des actions de croissance et le second trimestre où les actions de croissance ont eu un rendement nettement supérieur à celui des actions basées sur la valeur versant des dividendes. Les rendements obligataires américains semblent désormais être fortement liés à la performance relative des actions basées sur la valeur par rapport aux actions de croissance, une augmentation des rendements obligataires entraînant un rendement supérieur des actions basées sur la valeur et une diminution des rendements obligataires entraînant un rendement supérieur des actions de croissance. Le sous-conseiller du Fonds croit que les rendements obligataires vont augmenter au cours des deux prochaines années, avec une amélioration de la croissance économique et une augmentation des taux d'inflation, ce qui pourrait soutenir davantage la performance relative des actions basées sur la valeur par rapport aux actions de croissance.

Comme toujours, le Fonds continue à viser le revenu des dividendes et sa croissance. Compte tenu du maintien des taux d'intérêt extrêmement bas à l'échelle mondiale (même s'ils sont à la hausse), le sous-conseiller estime que le Fonds offre

## **Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta**

### **Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021**

---

#### **Événements récents (suite)**

des sources de revenus attrayantes en comparaison de la plupart des autres sources de revenus de placement, tant en termes de rendement actuel du portefeuille du Fonds que de sa capacité à bonifier son revenu par action au fil du temps.

#### **Opérations avec des parties liées**

En vertu de la convention de gestion-cadre modifiée et mise à jour, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,8 % de la valeur liquidative des actions de série A1, à 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F, à 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G et à 1,4 % de la valeur liquidative des actions de série H du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a engagé 35 888 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 4 632 \$ était à payer au 30 juin 2021.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

#### Actif net par action de fonds commun de placement <sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>9,61</b>	<b>\$ 10,81</b>	<b>\$ 8,97</b>	<b>\$ 10,96</b>	<b>\$ 9,99</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux</b>					
Total des revenus	0,19	0,35	0,38	0,37	0,34
Total des charges	(0,20)	(0,33)	(0,21)	(0,26)	(0,40)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61	(0,60)	0,57	(0,59)	0,56
Gains (pertes) latent(e)s	1,16	(0,52)	1,51	(0,94)	0,78
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>(2)</sup></b>	<b>1,76</b>	<b>(1,10)</b>	<b>2,25</b>	<b>(1,42)</b>	<b>1,28</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et	(0,19)	(0,34)	(0,37)	(0,33)	(0,29)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,29)</b>

#### Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année

**11,15 \$ 9,61 \$ 10,81 \$ 8,97 \$ 10,96 \$**

<sup>(1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 169 \$	1 106 \$	1 543 \$	1 807 \$	2 561 \$
Nombre d'actions de fonds commun	104 871	115 071	142 733	201 412	233 646
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	3,67 %	3,77 %	2,05 %	2,50 %	3,78 %
Ratio des frais de gestion avant absorption <sup>(1)</sup>	3,76 %	4,31 %	3,62 %	3,14 %	4,42 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	49,96 %	55,43 %	34,72 %	78,82 %	18,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,04 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	11,15 \$	9,61 \$	10,81 \$	8,97 \$	10,96 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A1 et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A1 pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

#### Actif net par action de fonds commun de placement <sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A1	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>13,51</b>	<b>\$ 15,28</b>	<b>\$ 12,76</b>	<b>\$ 15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux</b>				
Total des revenus	0,24	0,49	0,53	0,20
Total des charges	(0,32)	(0,53)	(0,37)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	(0,97)	1,04	(0,69)
Gains (pertes) latent(e)s	2,75	(1,66)	0,86	(1,48)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>(2)</sup></b>	<b>3,40</b>	<b>(2,67)</b>	<b>2,06</b>	<b>(2,11)</b>
<b>Distributions :</b>				
À partir des dividendes et remboursements	(0,23)	(0,48)	(0,53)	(0,20)
À partir des gains en capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>15,62</b>	<b>\$ 13,51</b>	<b>\$ 15,28</b>	<b>\$ 12,76</b>

<sup>(1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers audités au 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série A1	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en \$)	16	44	69	5
Nombre d'actions de fonds	1 029	3 275	4 523	417
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	4,31 %	4,32 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant absorption <sup>(1)</sup>	4,39 %	4,92 %	4,48 %	3,77 %
Taux de rotation du portefeuille	49,96 %	55,43 %	34,72 %	78,82 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,04 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	15,62 \$	13,51 \$	15,28 \$	12,76 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série F et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

#### Actif net par action de fonds commun de placement <sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>9,93</b>	<b>\$ 11,11</b>	<b>\$ 9,17</b>	<b>\$ 11,15</b>	<b>\$ 10,10</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux</b>					
Total des revenus	0,20	0,36	0,39	0,37	0,34
Total des charges	(0,17)	(0,29)	(0,16)	(0,21)	(0,35)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	(0,74)	0,56	(0,68)	0,45
Gains (pertes) latent(e)s	1,18	(1,44)	1,71	(1,04)	0,64
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>(2)</sup></b>	<b>1,83</b>	<b>(2,11)</b>	<b>2,50</b>	<b>(1,56)</b>	<b>1,08</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et remboursements	(0,20)	(0,35)	(0,37)	(0,34)	(0,29)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de</b>	<b>11,55</b>	<b>\$ 9,93</b>	<b>\$ 11,11</b>	<b>\$ 9,17</b>	<b>\$ 11,15</b>

<sup>(1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	574 \$	519 \$	1 087 \$	1 502 \$	1 806 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	49 721	52 276	97 819	163 799	162 036
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	3,15 %	3,24 %	1,53 %	1,95 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion avant absorption <sup>(1)</sup>	3,24 %	3,87 %	3,07 %	2,61 %	3,86 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	49,96	55,43	34,72 %	78,82 %	18,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,04 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	11,55 \$	9,93 \$	11,11 \$	9,17 \$	11,15 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série G et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série G pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

#### Actif net par action de fonds commun de placement (1)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>10,84</b>	<b>\$ 12,08</b>	<b>\$ 9,92</b>	<b>\$ 12,00</b>	<b>\$ 10,83</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenu total	0,21	0,39	0,43	0,40	0,37
Total des charges	(0,16)	(0,27)	(0,12)	(0,17)	(0,32)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	(0,65)	0,64	0,66	0,81
Gains (pertes) latent(e)s	1,29	(0,59)	1,59	1,22	1,13
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)</b>	<b>2,02</b>	<b>(1,13)</b>	<b>2,54</b>	<b>2,11</b>	<b>1,99</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et	(0,21)	(0,39)	(0,41)	(0,36)	(0,31)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,31)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de</b>	<b>12,64</b>	<b>\$ 10,84</b>	<b>\$ 12,08</b>	<b>\$ 9,92</b>	<b>\$ 12,00</b>

(1) Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

(2) L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série G	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	8 147 \$	7 300 \$	9 204 \$	9 313 \$	12 890 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	644 787	673 425	762 215	938 810	1 073 881
Ratio des frais de gestion (1)	2,69 %	2,80 %	1,07 %	1,49 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion avant absorption (1)	2,79 %	3,33 %	2,65 %	2,14 %	3,39 %
Taux de rotation du portefeuille (2)	49,96 %	55,43 %	34,72 %	78,82 %	18,57 %
Ratio des frais d'opérations (3)	0,04 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	12,64 \$	10,84 \$	12,08 \$	9,92 \$	12,00 \$

(1) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

(2) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

#### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série H et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série H pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

#### Actif net par action de fonds commun de placement (1)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>13,68</b>	<b>\$ 15,38</b>	<b>\$ 12,78</b>	<b>\$ 15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux</b>				
Total des revenus	0,35	0,48	0,55	0,20
Total des charges	(0,28)	(0,45)	(0,32)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52	(0,69)	0,81	(0,62)
Gains (pertes) latent(e)s	(0,16)	(5,49)	2,45	(1,47)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)</b>	<b>0,43</b>	<b>(6,15)</b>	<b>3,49</b>	<b>(2,00)</b>
<b>Distributions :</b>				
À partir des dividendes et remboursements	(0,35)	(0,45)	(0,51)	(0,20)
À partir des gains en capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année</b>				
	<b>15,82</b>	<b>\$ 13,68</b>	<b>\$ 15,38</b>	<b>\$ 12,78</b>

(1) Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers audités au 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

(2) L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série H	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en	43 \$	2 \$	8 \$	22 \$
Nombre d'actions de fonds	2 696	179	543	1 690
Ratio des frais de gestion (1)	3,55 %	3,50 %	2,22 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant absorption (1)	3,80 %	4,31 %	3,75 %	3,29 %
Taux de rotation du portefeuille (2)	49,96 %	55,43 %	34,72 %	78,82 %
Ratio des frais d'opérations (3)	0,04 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	15,82 \$	13,68 \$	15,38 \$	12,78 \$

(1) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

(2) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

#### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série I et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série I pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

#### Actif net par action de fonds commun de placement (1)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>11,27</b>	<b>\$ 12,50</b>	<b>\$ 10,22</b>	<b>\$ 12,31</b>	<b>\$ 11,06</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux</b>					
Total des revenus	0,24	0,44	0,44	0,41	0,38
Total des charges	(0,13)	(0,20)	(0,07)	(0,12)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,04	0,67	(0,83)	0,59
Gains (pertes) latent(e)s	0,85	(0,58)	1,62	(1,10)	0,80
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)</b>	<b>1,40</b>	<b>(0,29)</b>	<b>2,66</b>	<b>(1,64)</b>	<b>1,49</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et	(0,26)	(0,43)	(0,42)	(0,37)	(0,32)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,32)</b>

#### Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année

13,17 \$ 11,27 \$ 12,50 \$ 10,22 \$ 12,31 \$

(1) Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

(2) L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série I	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	1 985 \$	413 \$	204 \$	146 \$	101 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	150 661	36 672	16 310	14 277	8 210
Ratio des frais de gestion (1)	2,10 %	1,88 %	0,61 %	0,99 %	2,34 %
Ratio des frais de gestion avant absorption (1)	2,29 %	2,33 %	2,24 %	1,74 %	2,97 %
Taux de rotation du portefeuille (2)	49,96 %	55,43 %	34,72 %	78,82 %	18,57 %
Ratio des frais d'opérations (3)	0,04 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	13,17 \$	11,27 \$	12,50 \$	10,22 \$	12,31 \$

(1) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

(2) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

---

#### Frais de gestion

Le gestionnaire fournit des services d'administration et des services de conseils en placement au Fonds.

Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés en fonction de pourcentages annuels pouvant atteindre leur maximum de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds hors TPS/TVH. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série sont répartis comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	<u>Ventilation des services</u>		
	<u>Frais de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Autres*</u>
Série A	1,3 %	38 %	62 %
Série A1	1,8 %	56 %	44 %
Série F	0,8 %	-	100 %
Série G	0,4 %	100 %	-
Série H	1,4 %	71 %	29 %
Série I <sup>(1)</sup>			

\*Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à l'administration générale et à la marge sur la rémunération du gestionnaire.

<sup>(1)</sup> Les frais de gestion des actions de série I sont négociés par l'investisseur et versés directement au gestionnaire.

Voir aussi la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour obtenir plus de détails sur les frais de gestion payables au gestionnaire du Fonds conformément à la convention de gestion-cadre.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

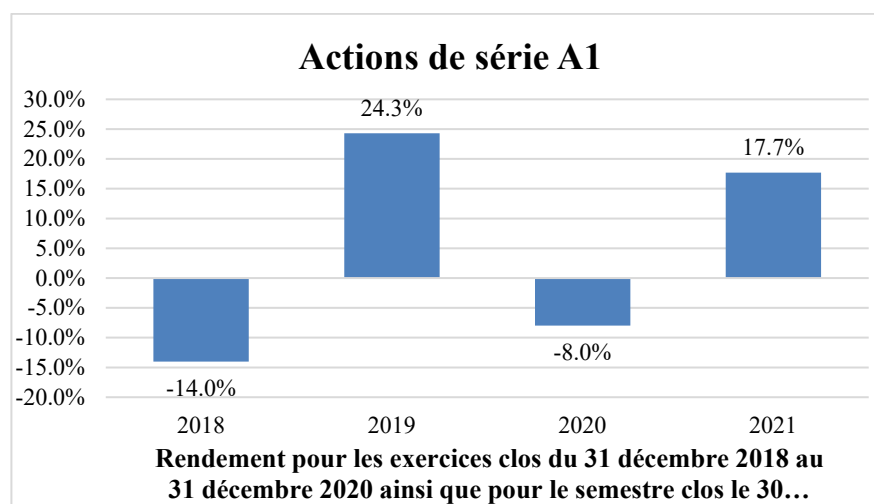
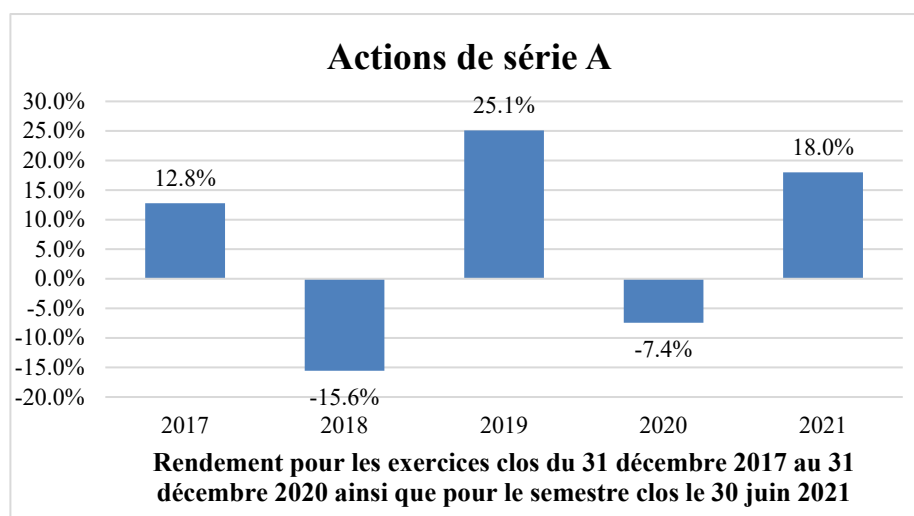
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

### Rendement passé

L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse voulant que les distributions du Fonds aient été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

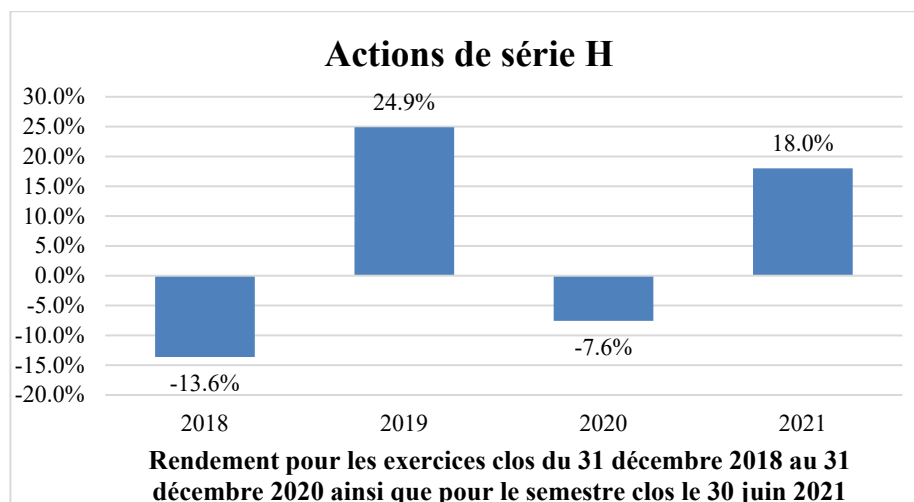
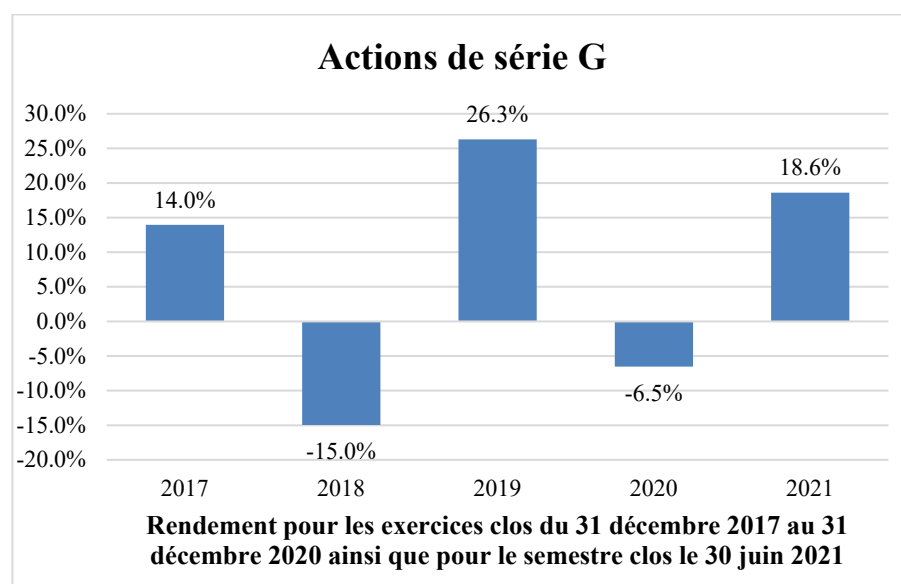
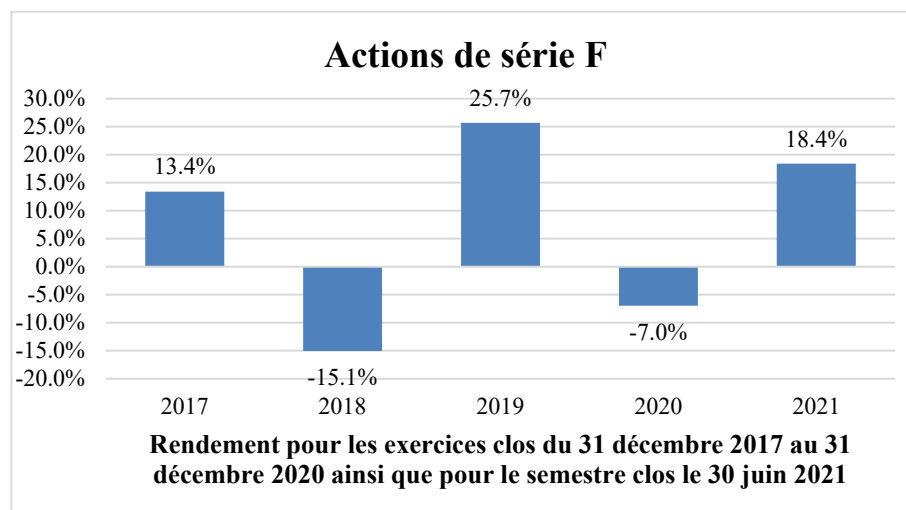
### Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, pour l'exercice clos le 31 décembre ou le 30 juin de cette année, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question.



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

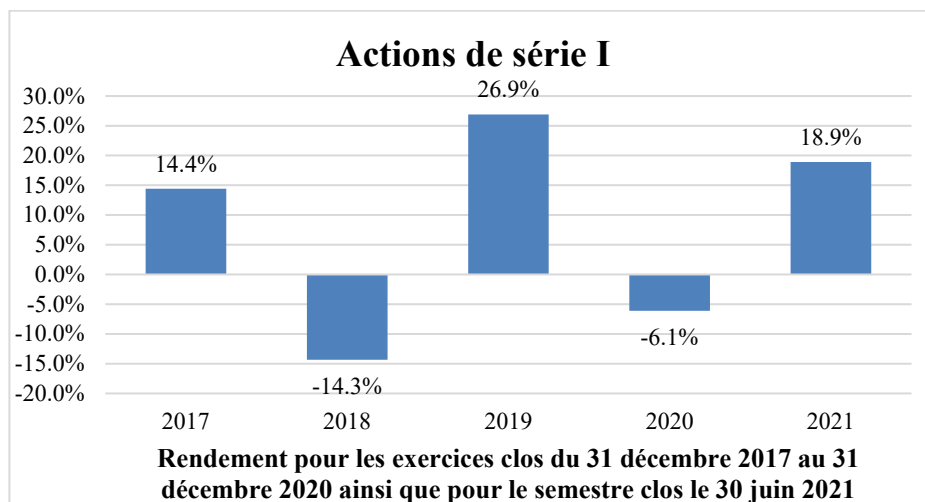
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

---



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

---

### Rendements composés annuels

Le tableau ci-après compare le rendement composé du portefeuille de placements et celui de l'indice composé S&P/TSX pour la même période.

	Semestre	Depuis la création
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série A	18,0 %	5,1 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série A1	17,7 %	5,2 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série F	18,4 %	5,7 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série G	18,6 %	8,4 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série H	18,0 %	5,8 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série I	18,9 %	8,5 %
Indice composé S&P/TSX	15,7 %	4,6 %
Indice S&P 500	14,4 %	11,9 %

L'indice composé S&P/TSX est un indice général du marché qui mesure statistiquement la situation du marché des actions d'après le rendement de certaines actions inscrites à la Bourse de Toronto. Le rendement de l'indice est généralement considéré comme un indicateur général de la tendance de l'économie.

Le portefeuille de placements du Fonds se compose surtout de titres de sociétés mondiales versant des dividendes. Ainsi, la comparaison du rendement du Fonds avec celui d'un indice général du marché n'est pas nécessairement pertinente, car seules certaines grandes sociétés font partie de l'indice composé S&P/TSX.

L'indice S&P 500 est un indice général de marchés des valeurs mobilières qui mesure statistiquement la situation de la bourse d'après le rendement de 500 titres à grand nombre d'actionnaires cotés à la Bourse de New York. Le rendement de l'indice est typiquement perçu comme l'indicateur des titres des États-Unis et un reflet du rendement des sociétés à forte capitalisation.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

### Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2021, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 11 934 499 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2021. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de l'actif net global des 25 principaux titres en portefeuille.

<b>Principaux titres en portefeuille</b>	<b>% de l'actif net</b>	<b>Secteur/sous-groupe</b>	<b>% de l'actif net</b>
Bristol-Myers Squibb Co.	5,24	Services financiers	37,13
Financière Manuvie	5,21	Biens de consommation non cyclique	22,06
Abb Vie Inc.	4,92	Énergie	11,97
Broadcom Inc.	4,81	Communications	9,53
Lincoln National Corp.	4,25	Industries	6,89
Enbridge Inc.	4,20	Technologies	4,81
Prudential Financial Inc.	3,83	Produits de base	3,69
Citigroup Inc.	3,53	Biens de consommation cyclique	1,57
Merck & Co Inc.	3,35	Services public	1,30
Nexstar Media Group Inc.	3,27	Autres actifs, moins les passifs	1,30
Fiera Capital Corp.	2,83	Trésorerie	0,25
Morgan Stanley	2,81	Dépréciation latente des contrats à terme	(0,50)
The Goldman Sachs Group Inc.	2,80		100,00
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2,53		
Marathon Petroleum Corp.	2,39		
Valero Energy Corp.	2,11		
CVS Health Corp.	1,82		
Ameriprise Financial Inc.	1,81		
Lockheed Martin Corp.	1,77		
Rio Tinto PLC	1,74		
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	1,73		
Quebecor Inc.	1,72		
Altria Group Inc.	1,68		
British American Tobacco PLC	1,63		
Unilever PLC	1,58		

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est affichée sur le site [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com).



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

---

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques dans lesquels le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la direction du Fonds ne s'engage pas à mettre à jour ni à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle dénie expressément toute intention ou obligation de le faire.